

**PENGARUH *BOARD SIZE*, PROPORSI KOMISARIS  
INDEPENDEN DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN  
TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012)**



**SKRIPSI**

Diajukan Guna Melengkapi Tugas Akhir Skripsi dan Memenuhi Syarat-Syarat  
Untuk Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta

Oleh :

**FATHURRAHMAN PRIYANTA**

**NIM. F0309019**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS SEBELAS MARET  
SURAKARTA**

**2014**

## ABSTRAK

### **PENGARUH *BOARD SIZE*, PROPORSI KOMISARIS INDEPENDEN DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012)**

**FATHURRAHMAN PRIYANTA**

**F.0309019**

Indonesia merupakan negara dimana perusahaan-perusahaan menganut *two-tier system* dalam pengelolaannya. Sistem tersebut membuat perusahaan-perusahaan di Indonesia sudah memiliki struktur organisasi yang terpisah antara pemilik dengan pengelola perusahaan. Hal itu tentu akan memicu timbulnya konflik agensi antara pemillik dengan manajer perusahaan. Untuk mengatasinya, maka perlu dilakukan penyatuan kepentingan antara pemilik dan pengelola perusahaan. Penyatuan kepentingan tersebut dapat dilakukan dengan adanya penerapan *good corporate governance*

Nilai perusahaan merupakan bentuk gambaran kepercayaan masyarakat terhadap kondisi yang telah dicapai perusahaan pada satu periode tertentu, dalam proses kegiatan dan tujuannya. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *board size*, proporsi komisaris independen dan struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan, dengan karakteristik perusahaan (*size, leverage, profitability*) sebagai variabel kontrol.

Berdasarkan pengambilan sampel yang menggunakan metode *purposive sampling*, total data perusahaan yang digunakan sebagai penelitian adalah sebesar 70 perusahaan dengan jangka waktu observasi 4 tahun sehingga didapat 280 perusahaan manufaktur yang listing di BEI dari tahun 2009 hingga tahun 2012. Penelitian ini menggunakan alat analisis statistik regresi berganda untuk membuktikan hipotesis.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *board size*, proporsi komisaris independen dan kepemilikan institusional berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan yang dalam penelitian ini diukur menggunakan *Tobin's Q* secara parsial, sedangkan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan perusahaan.

*Kata Kunci: Ukuran Dewan, Proporsi Komisaris Independen, Struktur Kepemilikan, Nilai Perusahaan*

## **ABSTRACT**

### **THE EFFECT OF BOARD SIZE, PROPORTION OF INDEPENDENT DIRECTORS AND OWNERSHIP STRUCTURE TO CORPORATE VALUE**

***(Empirical Study in The Manufacturing Company in Indonesia Stock  
Exchange Listing Years 2009-2012)***

**FATHURRAHMAN PRIYANTA**

**F.0309019**

*Indonesia is a country whereas they use the two-tier system in their company's organizational structure. This two-tier system is separate the structure between the principal and the agent. That system makes the agency conflicts are common to happen. To resolve it, there must be a good corporate governance which will realize the unification of interest between the principal and the agent.*

*Corporate value is an overview of public trust, from the achievement of a company in a particular period to reach its objective. The purpose of this study is to analyze the effect of board size, proportion of independent directors and also ownership structure to the corporate value with the company characteristic (size, leverage, profitability) as the control variable.*

*Based on sampling with purposive sampling method, the total corporate data is used as the course of a study of 70 manufactures companies, while the number of observation of 4 years in order to get 280 manufacturing companies listed on the Stock Exchange from 2009 to 2012. This study is using the statistics multiple regression analysis tools to prove the hypothesis.*

*The results of this study indicate that the variable board size, proportion of independent board and institutional ownership have the partial effect on corporate value which in this study measured with Tobins Q, whereas the managerial ownership does not affect the company's value.*

**Keyword: Board Size, Proportion of Independent Board, Ownership Structure, Corporate Value**

**HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Skripsi dengan judul

**PENGARUH *BOARD SIZE*, PROPORSI KOMISARIS INDEPENDEN DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *LISTING* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2012)**

Disusun oleh :

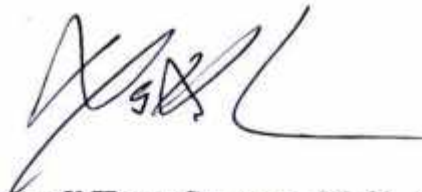
**Fathurrahman Priyanta**

**NIM F0309019**

Surakarta, 22 Desember 2014

Disetujui dan diterima oleh,

Pembimbing,



**Drs. Nurmadi Harsa Sumarta, M. Si., Ak.**

**NIP.19651211 200003 1 001**

Mengetahui,

**Ketua Jurusan Akuntansi**



**Drs. Santoso Tri Hananto, M. Si., Ak.**

**NIP.19690924 199402 1 001**

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi dengan judul

**PENGARUH *BOARD SIZE*, PROPORSI KOMISARIS INDEPENDEN DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *LISTING* DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2012)**

Disusun oleh:

**Fathurrahman Priyanta**  
NIM. F0309019

Telah disetujui dan diterima oleh Tim Penguji

Pada tanggal:

Ketua Tim Penguji : **Prof. Dr. Rahmawati M.Si, Ak**  
NIP. 19680401 199303 2 001

Penguji : **Agung N. Probohudono, M.Si, Ak, Ph.D.**  
NIP. 19830204 200801 1 003

Pembimbing : **Drs. Nurjadi Harsa S, M. Si, Ak**  
NIP.19651211 200003 1 001

(.....)  
(.....)  
(.....)

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



**Drs. Santosa Tri Hamanto, M.Si, Ak.**  
NIP 19690924 199402 1 001

## SURAT PERNYATAAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta:

Nama : Fathurrahman Priyanta  
NIM. : F0309019  
Program Studi : Ekonomi Akuntansi  
Judul Skripsi : Pengaruh *Board size*, Proporsi Komisaris Independen dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012)

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Tugas Akhir yang saya buat adalah benar-benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/saduran dari karya orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa penarikan ijazah dan pencabutan gelar sarjana.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 22 Desember 2014

Mahasiswa



*Fathurrahman Priyanta*  
Fathurrahman Priyanta

NIM. F0309034

## **MOTTO**

**Jadikan setiap tempat sebagai sekolah dan jadikan setiap orang  
sebagai guru**

**( Ki Hajar Dewantara )**

**Saya memberi bukan berarti saya kaya tetapi saya tahu rasanya  
saat tidak punya**

**( Unknown )**

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

**Tugas Akhir ini kupersembahkan kepada:**

- ❖ Allah SWT**
- ❖ Bapak dan Ibu**
- ❖ Keluarga**
- ❖ Sahabat-sahabatku**
- ❖ Teman-temanku**
- ❖ Seluruh dosen dan Staf FEB UNS  
Surakarta**

**Terimakasih atas do'a dan  
Dukungannya.**



## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr.Wb*

*Alhamdulillahirobbil'alamin* puji dan syukur pada Allah SWT. Atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH BOARD SIZE, PROPORSI KOMISARIS INDEPENDEN DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG LISTING DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2012)”** ini dengan baik meskipun masih belum sempurna.

Skripsi ini disusun guna melengkapi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penulis menyadari bahwa keberhasilan penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan beberapa pihak baik berupa moril maupun materiil, secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu dengan kerendahan hati penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Prof. Ravik Karsidi, M.S selaku Rektor UNS dan Dr. Wisnu Untoro, MS, selaku Dekan Fakultas Ekonomi UNS yang secara langsung maupun tidak langsung telah banyak membantu penulis selama menuntut ilmu.
2. Drs. Nurmadi Harsa Sumarta, M. Si., Ak. selaku pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam membimbing dan memberikan masukan yang berarti dalam penyusunan skripsi ini, semoga Allah membalasnya dan memberikan kemuliaan kepadanya.

3. Ibu Prof. Dr. Rahmawati M.Si, Ak dan Bapak Agung Nur Probohudono, SE, M.Si., Ak., Ph.D., CA. selaku tim penguji skripsi, terimakasih atas saran dan perbaikannya
4. Bapak Drs. Santoso Tri Hananto, M.Si, Ak selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
5. Ibu Sri Murni, SE, M.Si, Ak selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
6. Drs. Wartono, M.Si., Ak. selaku Pembimbing Akademik dan seluruh bapak/ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNS.
7. Bapak-Ibu dosen serta seluruh staf karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta yang telah memberikan ilmu, bimbingan, arahan dan layanan kepada penulis.
8. UKM Bola FEB UNS, teman-teman seluruh angkatan dan jurusan, RCI Solo, FOM, The Think serta Belukar, terimakasih atas bantuan, doa dan dukungannya.
9. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu per satu, terimakasih atas doa dan bantuannya hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu kritik dan saran sangat penulis harapkan. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan masukan bagi semua pihak yang berkepentingan.

Surakarta, 22 Desember 2014

Penulis

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	<b>1</b>
B. Rumusan Masalah .....	<b>5</b>
C. Tujuan Penelitian .....	<b>6</b>
D. Manfaat Penelitian .....	<b>6</b>
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>8</b>
A. Landasan Teori .....	<b>8</b>
1. Annual Report .....	<b>8</b>
2. Nilai Perusahaan .....	<b>9</b>
3. Corporate Governance .....	<b>10</b>
4. Struktur Kepemilikan .....	<b>13</b>
5. Proporsi Komisaris Independen.....	<b>22</b>
6. Board Size.....	<b>23</b>

7. Agency Theory .....	23
8. Karakteristik Perusahaan .....	26
<b>B. Penelitian Terdahulu dan Pengembangan Hipotesis .....</b>	<b>27</b>
1. Kepemilikan Manajerial .....	28
2. Kepemilikan Institusional .....	28
3. Proporsi Komisaris Independen.....	29
4. Board Size.....	29
<b>C. Kerangka Konseptual Pemikiran.....</b>	<b>31</b>
<b>BAB III. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>32</b>
A. Desain Penelitian .....	32
B. Populasi Sampel dan Teknik Sampling.....	32
C. Pengukuran Variabel .....	34
1. Variabel Independen .....	34
2. Variabel Dependen .....	36
3. Variabel Kontrol.....	37
D. Sumber Data dan Metode Pengumpulan Data .....	38
1. Metode Analisis Data .....	39
2. Pengujian Hipotesis .....	41
<b>BAB IV. HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>44</b>
A. Analisis Data .....	44
B. Analisis Regresi Linear Berganda.....	48
1. Uji Asumsi Klasik .....	48
2. Pengujian Hipotesis .....	54

C. Pembahasan Penelitian .....	57
1. Board Size terhadap Nilai Perusahaan.....	57
2. Proporsi Komisaris Independen terhadap Nilai Perusahaan .....	58
3. Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan.....	58
4. Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.....	59
<b>BAB V. PENUTUP</b> .....	61
A. Kesimpulan .....	61
B. Keterbatasan dan Saran .....	62
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	
<b>LAMPIRAN</b> .....	

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Halaman</b>
4.1. Jumlah Populasi dan Sampel Penelitian.....	46
4.2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif Data Penelitian .....	48
4.3. One Sample Kolmogorov-Smirnov Test.....	51
4.4. Uji Multikolinearitas .....	53
4.5. Uji Autokorelasi .....	54
4.6. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....	56

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar</b>	<b>Halaman</b>
2.1. Kerangka Konseptual Pemikiran.....	33
4.1. Normal P-Plot .....	52
4.2. Scatterplot .....	55